

СМОЖЕТ ЛИ СТАТИСТИКА ИНФЛЯЦИИ РАЗБУДИТЬ «БЫКОВ»?

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 433	-1,14%	-7,09%	6,87%
	SP500	5 572	-0,76%	-8,18%	8,87%
	Nasdaq	17 436	-0,18%	-11,24%	8,84%
	Russell 2000	2 024	0,22%	-11,08%	-2,05%
Европа	EuroStoxx50	5 372	1,17%	-1,50%	7,70%
	FTSE100	8 542	0,54%	-3,21%	10,78%
	CAC40	8 038	1,20%	-1,08%	-0,97%
	DAX	22 668	1,51%	1,32%	25,82%
Азия	NIKKEI	36 819	0,07%	-5,18%	-5,22%
	HANG SENG	23 600	-0,76%	11,68%	43,37%
	CSI300	3 927	-0,36%	1,50%	9,81%
	ASX	8 003	-1,24%	-7,41%	1,76%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	5 611	0,60%	DJIA	41 643	0,41%
	Nasdaq	19 540	0,73%	Russell 2000	2 034	0,42%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,38%
Здравоохранение		-1,12%
Нециклические потреб товары		-1,18%
Циклические потреб товары		-0,26%
Финансы		-0,86%
Недвижимость		-1,03%
Коммуникации		-0,71%
Промышленность		-1,54%
Сырье и материалы		-0,81%
Энергетика		-0,96%
Коммунальные услуги		-0,91%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Super Micro Computer	10,7%	SMCI	
Southwest Airlines	8,3%	LUV	
CrowdStrike Holdings	6,8%	CRWD	
Vistra	5,4%	VST	
GE Vernova	5,2%	GEV	
Verizon Communications	-6,6%	VZ	
Bio-Techne	-7,0%	TECH	
Jack Henry & Associates	-7,1%	JKHY	
Delta Air Lines	-7,3%	DAL	
Expedia Group	-7,3%	EXPE	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	69,56	0,40%	-9,66%	-15,39%
	Золото	2 912,9	0,76%	0,01%	33,47%
	Серебро	32,55	0,14%	2,58%	33,65%
	Медь	4,74	2,17%	3,17%	20,84%
	Индекс доллара	103,84	-0,07%	-3,82%	0,94%
	EUR/USD	1,0927	0,83%	5,67%	0,00%
	GBP/USD	1,2947	0,33%	4,36%	1,09%
	USD/JPY	147,49	0,23%	-3,29%	0,43%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4,28	0,05	-0,26	0,18
	Дох 2-л UST	3,94	0,04	-0,35	-0,60
	VIX	26,92	-3,37%	68,04%	76,87%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,34%	-12,91%	7,41%
Growth	-0,25%	-11,69%	10,19%
Value	-1,19%	-4,86%	5,77%
Small size	-0,55%	-10,57%	-2,62%
Low volatility	-1,40%	-1,48%	11,44%
High dividend	-1,22%	-4,41%	8,50%
Quality	-1,23%	-7,41%	5,95%

Данные на 15:00 АЛМ

Рынок накануне

Торги 11 марта на американских фондовых площадках завершились преимущественно в минусе. S&P 500 упал на 0,76%, Dow Jones потерял 1,14%, NASDAQ опустился на 0,18%, лишь Russell 2000 удалось подняться на 0,22%. От максимумов 19 февраля индекс широкого рынка уже скорректировался более чем на 9%. Равновзвешенный бенчмарк (RSP) отставал от традиционного примерно на 60 б.п. после значительного опережения днем ранее. Все входящие в S&P 500 сектора закрылись в минусе, а наибольшие потери понесли представители промышленности (XLI: -1,54%).

Число открытых вакансий в США (JOLTS) за январь составило 7,74 млн при консенсусе 7,7 млн. Аналогичные данные за декабрь были пересмотрены в сторону понижения. В целом диапазон показателя 7,6–7,9 млн подтверждает устойчивое состояние рынка труда.

Индекс оптимизма малого бизнеса NFIB в феврале снизился на 2,1 пункта, до 100,7, однако четвертый месяц подряд остается выше среднего значения за 51 год на уровне 98.

Неопределенность продолжают поддерживать новости торговых войн. США объявили о повышении пошлин на сталь и алюминий из Канады с 25% до 50% в ответ на ее планы ввести импортные тарифы на электроэнергию. Однако, после того как глава провинции Онтарио отказался от этих планов, Дональд Трамп смягчил риторику. С сегодняшнего дня начали действовать ввозные пошлины в размере 25% на весь объем стали и алюминия, поставляемых в Штаты из-за рубежа. В свою очередь, ЕС с 1 апреля собираются обложить импортным тарифом американские товары на сумму 26 млрд евро и готовит новый пакет контрмер для США. В то же время Еврокомиссия заявила о готовности к переговорам с американскими партнерами, но конкретных сроков возможного начала этого процесса пока не называют.

Новости компаний

- Акции Southwest Airlines (LUV: +8,3%) позитивно отреагировали на новость об активизации обратного выкупа объемом \$2,5 млрд. Действующая программа будет завершена в июле. Компания планирует ввести плату за багаж для большинства пассажиров, чтобы компенсировать влияние слабого макрофона, сокращения числа заказов на перелеты со стороны государства и последствий лесных пожаров в Калифорнии.
- Бумаги Verizon Communications (VZ: -6,6%) оказались под давлением, так как на конференции Deutsche Bank TMT представители ее менеджмента заявили о сложностях, с которыми сталкиваются в первом квартале, отметив высокую конкуренцию и медленное расширение абонентской базы.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 528 – 5 636	5 500 – 5 670	Нейтральный	Выше среднего

Главное событие макроэкономического календаря этой среды и всей текущей недели — публикация данных потребительской инфляции (CPI) в США за февраль. В консенсус закладывается рост базового и основного показателя на 0,3% м/м после 0,5% и 0,4% м/м соответственно в январе. Модель Freedom Broker предполагает повышение потребительских цен на 0,35% м/м.

Статистика инфляции выйдет до открытия основной сессии и, по нашему мнению, вызовет всплеск волатильности, так как многие участники торгов опасаются негативного сюрприза. Тем не менее, если худшие ожидания инвестсообщества не оправдаются и данные окажутся хотя бы на уровне прогнозов, это может стать серьезным поводом для выкупа существенно подешевевших в последние дни акций.

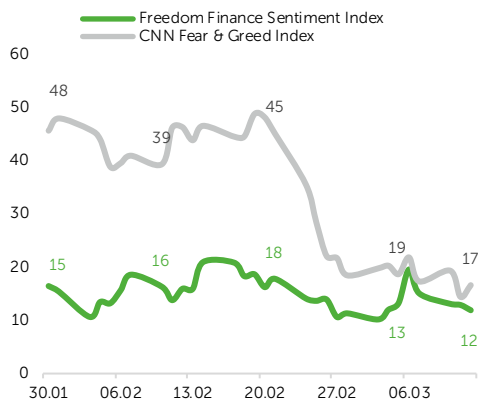
Отчетность сегодня представят Adobe (ADBE) (на постмаркете), а также SentinelOne (S) и UiPath (PATH). Cloudflare (NET) проведет день инвестора.

Фьючерсы на американские индексы торгуются в узком диапазоне, а внешние фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Баланс рисков на предстоящую сессию оцениваем как нейтральный, ожидаем повышенную волатильность. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5500–5670 пунктов (от -1,3% до +1,8% относительно закрытия сессии 11 марта).

В поле зрения

- США возобновили военную помощь Украине, включая обмен разведанными, после поддержки Киевом идеи 30-дневного перемирия. Вашингтон передаст соответствующие предложения Москве, но перспективы реализации мирных планов остаются неопределенными.
- По сообщениям CMI, TSMC (TSM) предложила NVIDIA (NVDA), AMD (AMD) и Broadcom (AVGO) создать совместное предприятие для управления фабриками Intel (INTC), сохранив за собой долю менее 50%. Переговоры идут на фоне усилий по поддержке Intel со стороны государства, которое вправе одобрить или отклонить эту сделку.
- Alphabet (GOOGL) инвестировала более \$3 млрд, включая новый транш в \$750 млн, в Anthropic, получив в собственность 14% этой компании, хотя пока не присутствует в совете директоров. Это поднимает вопросы о независимости стартапа, который также получает финансирование от Amazon.

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс потребительских цен, м/м	0,30%	0,50%
Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергии, м/м	0,30%	0,40%
Федеральный бюджетный баланс, млрд долл. США	(308,0)	(128,6)
Изменение в заявках на ипотечные кредиты MBA, н/н	-	20,40%

Технический анализ

S&P 500 протестировал уровень 5530 пунктов, что соответствует 10%-й просадке от исторического максимума. Заметим, что в двух предыдущих случаях (август – октябрь 2023-го и июль – август 2024-го) коррекция составляла 10–11%. Данный психологически значимый рубеж может обеспечить бенчмарку поддержку, хотя бы временную. Индикатор RSI опустился ниже 30 пунктов. Из этой области ранее происходили заметные отскоки. Хотя продолжения нисходящей динамики исключать по-прежнему нельзя, на наш взгляд, наиболее вероятно приостановка снижения. В пользу реализации этого сценария выступает также серьезная техническая перепроданность бумаг «Великолепной семерки» (MAGS ETF). При активизации распродаж S&P 500 могут поддержать уровни 5500 и 5400 пунктов, а при восходящем движении сопротивление окажут отметки 5670 и 5735.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 12, 2025 07:41 UTC

S&P 500 Index · 1D · SP O5,603.65 H5,636.30 L5,528.41 C5,572.08 -42.47 (-0.76%)



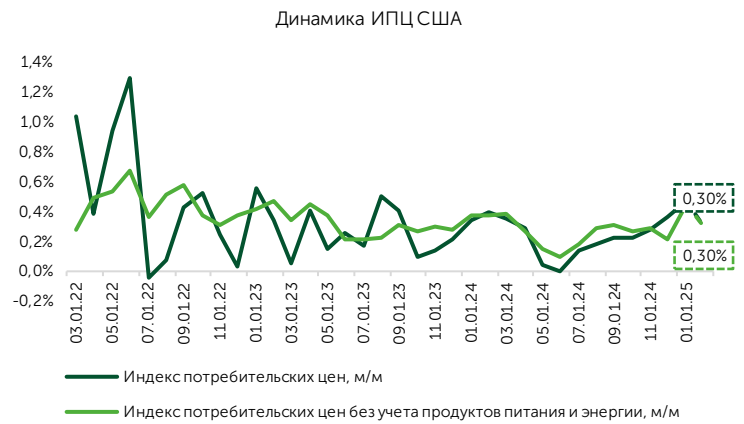
TradingView

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADBE	4,97	4,48	5 662	5 182	\$650	50%	Покупать
CCI	0,50	0,83	1 638	1 674	-	-	-
PATH	0,20	0,22	425	405	-	-	-
S	0,01	(0,02)	222	174	-	-	-
AEO	0,50	0,61	1 602	1 679	-	-	-
ZIM	3,49	(1,21)	2 028	1 205	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

График дня



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 — о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия — скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растёт. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.group

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.ae

ПН-ПТ 09:00-21:00
(по времени г. Астана)

+7 7172 727 555
info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555
(бесплатно с номеров мобильных
операторов Казахстана)
7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.